

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

RAPPORT MENSUEL CLIENT

OCTOBRE 2022



PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/10/2022
Devises : EUR

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

PROFIL DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (mio)	31,05
VL du fonds	280,93
Date de lancement	15/11/2007

EQUIPE D'INVESTISSEMENT

Chantana Ward
Caroline Maes
Adam Hakkou
Swati Madhabushi

COMMENTAIRE

Les marchés vietnamiens ont été chahutés en octobre, finissant le mois en baisse d'une quinzaine de pourcents en euros. L'environnement de hausse des taux couplé à des mesures restrictives sur le secteur immobilier ont mis à jour un certain nombre d'opérations douteuses impliquant la Saigon Commercial Bank, banque certes à capitaux privés, mais de taille importante. Les autorités ont dû intervenir pour calmer le marché interbancaire ainsi que les déposants, pour qui le souvenir des faillites bancaires du début des années 2010 reste bien ancré. L'environnement de marché a donc été mouvementé, d'autant plus que la banque centrale a décidé de déprécier à la marge le dong vietnamien, dans un contexte de dollar fort. Le dong, bien qu'en baisse d'environ 8% par rapport au dollar depuis le début de l'année, reste parmi les devises asiatiques les plus résilientes.

Fitch a malgré tout confirmé la notation BB des titres souverains, avec une perspective positive.

Le fonds s'inscrit désormais en baisse de 11% en euros depuis le 1er janvier, contre des marchés locaux en baisse d'environ 35%.

Dans ces conditions, les résultats des entreprises sont passés au second plan. Dans une optique de long terme, ils méritent toutefois d'être soulignés.

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. **Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

RAPPORT DES GESTIONNAIRES

Récemment ajouté au portefeuille, MAP Aktif (MAPA) a publié des résultats exceptionnels au T3. La plus importante chaîne de magasins d'articles sportifs en Indonésie continue de bénéficier d'une demande soutenue et d'une gestion des coûts exemplaire. Les bénéfices sur les 9 premiers mois de 2022 sont 50% supérieurs à la période comparable pré-Covid. MAPA a été le plus important contributeur à la performance du fonds ce mois.

Les titres de Vinamilk (VNM) ont également surperformé. L'acteur dominant des produits laitiers au Vietnam, au profil très résilient, a publié des résultats en demi-teinte avec une demande qui certes se stabilise mais peine à se redresser. Les investisseurs se sont focalisés sur le gain de part de marché dans un contexte difficile et une perspective positive sur les marges suite à la correction de certaines matières premières.

Saigon Beer (SAB), le plus grand brasseur du pays, a publié de bons résultats au T3. L'année dernière a été impactée par le Covid (qui n'a pas bénéficié à la consommation en extérieur), rendant les comparaisons d'une année sur l'autre difficile. Cependant, si l'on compare à la même période pré-Covid, les ventes sont toujours en baisse mais les bénéfices sont revenus au même niveau, signalant une normalisation de l'activité plus rapide que les attentes.

FPT, première position du fonds, continue sur sa lancée. Les bénéfices de la société de services informatiques se sont inscrits en hausse de 30% sur les 9 premiers mois de l'année.

Du côté des détracteurs à la performance, Vincom Retail (VRE) a souffert malgré de bons résultats en raison de son appartenance au secteur immobilier. L'acteur dominant des centres commerciaux (avec 83 sites dans le pays) a vu sa fréquentation dans les grandes villes revenir à 90% de son niveau pré-Covid et a sensiblement réduit les ristournes sur les loyers.

Quant à Hoa Phat Group (HPG), le plus gros aciériste du pays, les résultats du T3 ont été décevants, avec une perte trimestrielle due à une baisse des prix de ses produits alors que ses stocks de matières premières ont été acquis à des prix élevés. Nous pensons que cela devrait se normaliser dans les prochains trimestres, à condition toutefois que la situation dans le secteur immobilier ne se détériore pas.

Nous avons profité de cette correction de marché pour renforcer certains dossiers comme Vincom Retail, MAP Aktif, Hoa Phat Group (mentionnés plus haut) ainsi que Mobile World, le plus important détaillant du pays.

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. **Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

PERFORMANCE

31/10/2022
Devise : EUR

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION



PROFIL DU PORTEFEUILLE

<u>Valorisation (M):</u>	
Fin du mois précédent	35,25
Fin du mois	31,05
<u>Nombre de titres:</u>	
Fonds	25

PERFORMANCE GLISSANTE (%)

	1 mois	3 mois glissant	QTD	YTD	Annualisée				Création 15/11/2007
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	-11,84	-14,32	-11,84	-10,79	-9,89	7,91	8,68	10,80	7,14

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

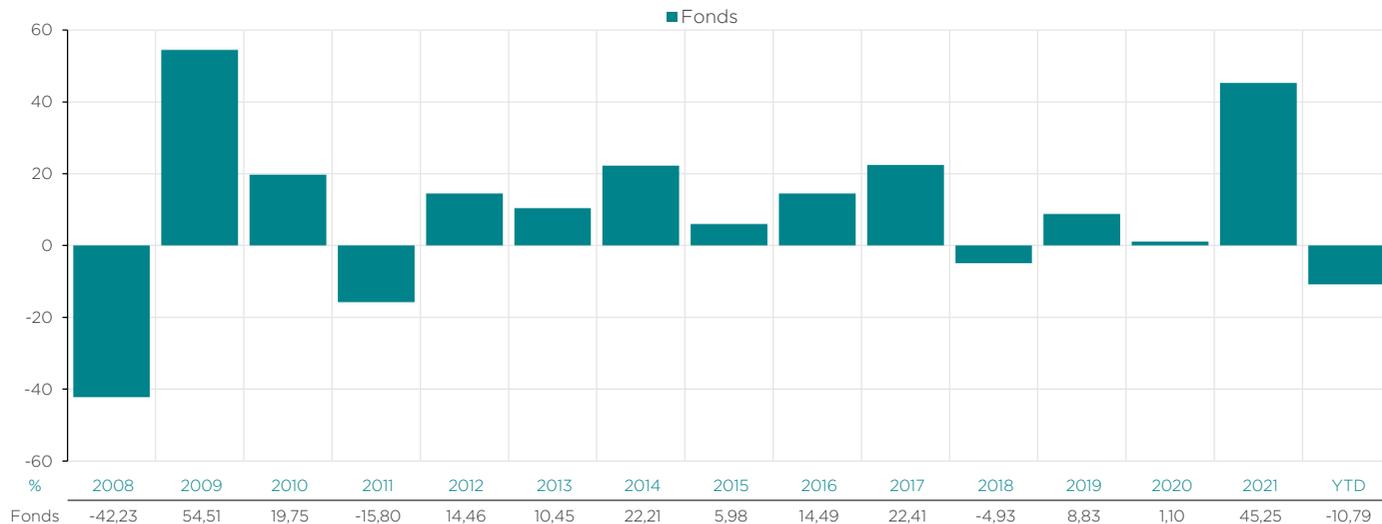
Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/10/2022
Devise : EUR

PERFORMANCE

PERFORMANCE CALENDRAIRE



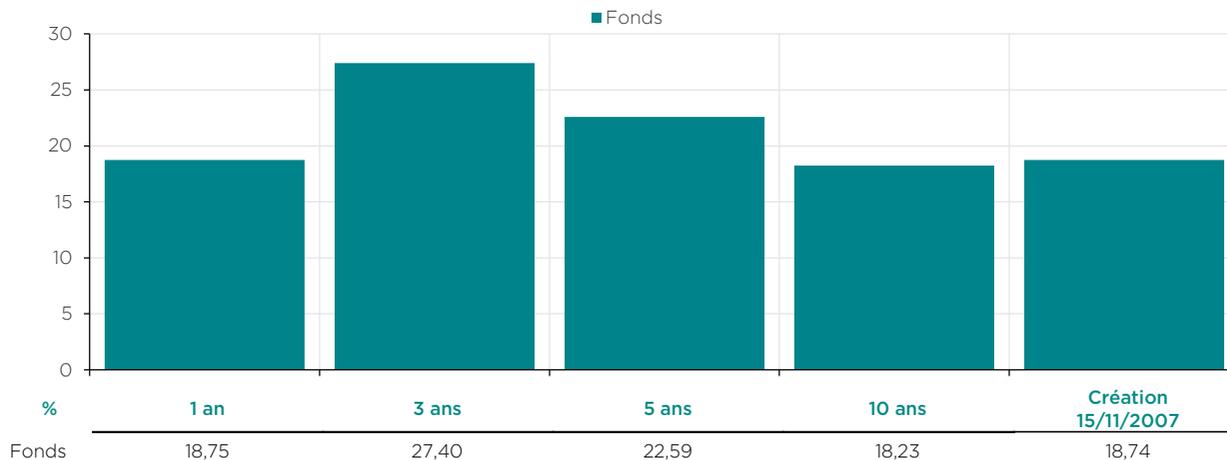
Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C PERFORMANCE

31/10/2022
Devise : EUR

VOLATILITÉ, SUR UNE PÉRIODE GLISSANTE (%)



Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM

CLASSE C

PERFORMANCE

31/10/2022
Devise : EUR

RATIOS

	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	Création 15/11/2007
Ratio de Sharpe	-0,55	0,31	0,40	0,60	0,36

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

Le taux sans risque utilisé pour calculer le ratio de Sharpe ci-dessus correspond au taux Euribor à 3 mois.

DONNÉES RELATIVES AU PORTEFEUILLE

10 PRINCIPALES POSITIONS (%)

FPT	Vietnam	Technologie	8,5
Mobile World Investment	Vietnam	Conso. cyclique	8,1
Sabeco	Vietnam	Conso. non cyclique	7,4
Phu Nhuan Jewelry	Vietnam	Conso. cyclique	7,1
Saigon Cargo	Vietnam	Industrie	5,5
Vietcombank	Vietnam	Services financiers	4,9
GEMADEPT	Vietnam	Industrie	4,4
Vietnam Dairy Products	Vietnam	Conso. non cyclique	4,3
Taseco Air Services	Vietnam	Conso. cyclique	4,1
Century Pacific Food	Philippines	Conso. non cyclique	3,9

Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire

Les données sur les positions détenues ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées.

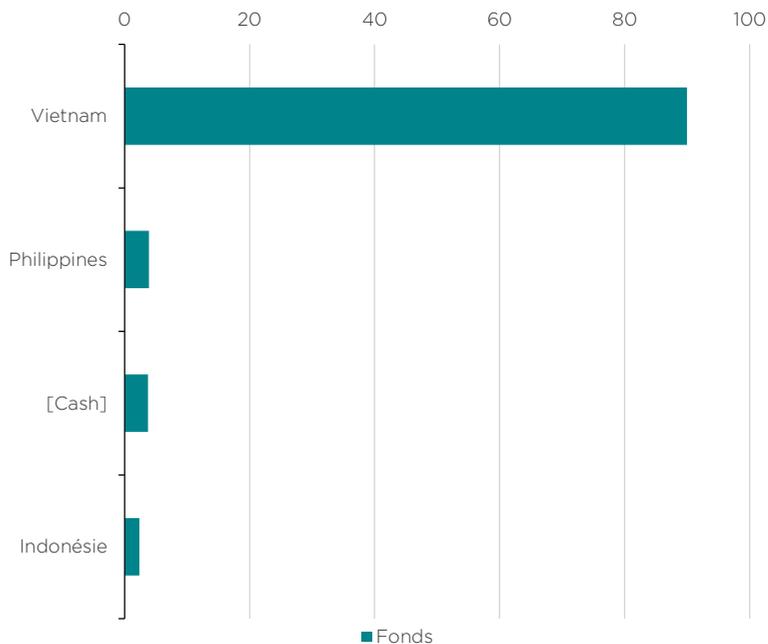
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/10/2022
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

Pays	Fonds
Vietnam	89,96
Philippines	3,89
[Cash]	3,77
Indonésie	2,39



Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les données Comgest et les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).

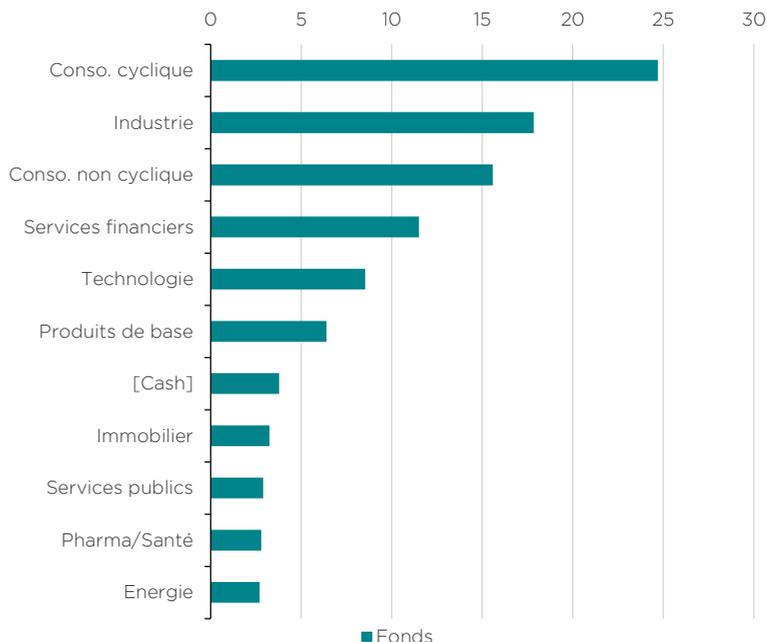
PRÉVOIR RENAISSANCE VIETNAM CLASSE C

31/10/2022
Devise : EUR

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

Secteur	Fonds
Conso. cyclique	24,70
Industrie	17,85
Conso. non cyclique	15,58
Services financiers	11,50
Technologie	8,54
Produits de base	6,40
[Cash]	3,77
Immobilier	3,26
Services publics	2,91
Pharma/Santé	2,78
Energie	2,71



Source : Comgest / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire
Répartitions fondées sur les données Comgest et les classifications GICS (secteur) / MSCI (pays).